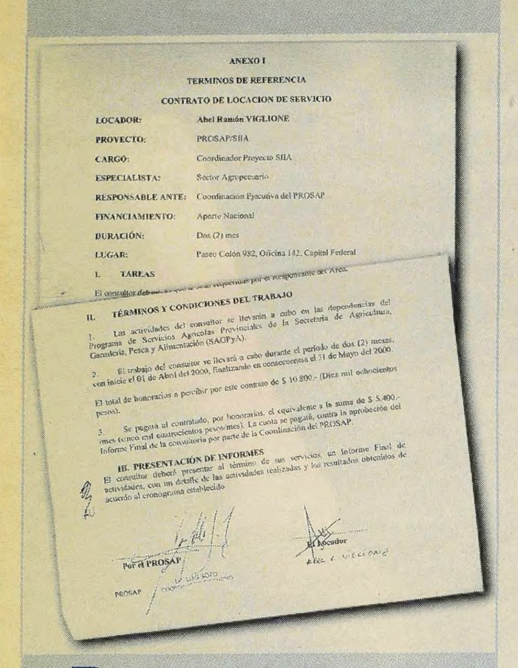
CASH
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 11 DE JUNIO DE 2000 - AÑO 11 - Nº 530

# ¿Quién gana?

**Opinan:**

- **Héctor Lombardo**, ministro de Salud
- **Gerardo Martínez**, secretario general de la UOCRA
- **Rubén Cano**, superintendente de Servicios de Salud
- **Roberto Giordano**, de la cámara de prepagas
- **Aldo Neri**, ex ministro de Salud de Alfonsín
- **Ginés González García**, Fundación Isalud

# Sumacero


ANEXO I

TERMINOS DE REFERENCIA

CONTRATO DE LOCACION DE SERVICIO

| | |
|---|---|
| LOCADOR: | Abel Ramón VIGLIONE |
| PROYECTO: | PROSAP/SIIA |
| CARGO: | Coordinador Proyecto SIIA |
| ESPECIALISTA: | Sector Agropecuario |
| RESPONSABLE ANTE: | Coordinación Ejecutiva del PROSAP |
| FINANCIAMIENTO: | Aporte Nacional |
| DURACIÓN: | Dos (2) mes |
| LUGAR: | Paseo Colón 982, Oficina 142, Capital Federal |

I. TAREAS

El consultor deberá [illegible] que le sean requeridas por el Responsable del Area.

II. TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL TRABAJO

1. Las actividades del consultor se llevarán a cabo en las dependencias del Programa de Servicios Agrícolas Provinciales de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPyA).

2. El trabajo del consultor se llevará a cabo durante el período de dos (2) meses, con inicio el 01 de Abril del 2000, finalizando en consecuencia el 31 de Mayo del 2000.

El total de honorarios a percibir por este contrato de $ 10.800.- (Diez mil ochocientos pesos).

3. Se pagará al contratado, por honorarios, el equivalente a la suma de $ 5.400.- /mes (cinco mil cuatrocientos pesos/mes). La cuota se pagará contra la aprobación del Informe Final de la consultoría por parte de la Coordinación del PROSAP.

III. PRESENTACIÓN DE INFORMES

El consultor deberá presentar al término de sus servicios, un Informe Final de actividades, con un detalle de las actividades realizadas y los resultados obtenidos de acuerdo al cronograma establecido.

Por el PROSAP

El Locador

## el Dato

**Abel Viglione**, economista senior de la ultraliberal Fiel, siempre fue un adalid en la lucha contra el Gasto, la quintaesencia del mal en el manejo de la cosa pública. En esta línea gozó de fama cuando, frente a las primeras señales de recesión, en las postrimerías de la década menemista, divulgó algunas anécdotas de su vida conyugal, en particular los consejos dados a su esposa para que redujera compras hogareñas. Había que adelantarse, decía, a los tiempos venideros. Pero el destino no trae sólo penurias. Así como el menemismo marcó el ascenso al gobierno de la Fundación Mediterránea, con De la Rúa llegó el turno de Fiel. Los agoreros prenuncios sobre el nivel de salarios del desplazado en campaña y hoy ministro Ricardo López Murphy son una realidad. Sin embargo, el ajuste no parece alcanzar a todos por igual, y es de presumir que la mujer de Viglione ya no debe restringir sus gastos. El vilipendiado Estado permite agregar a los ingresos del economista liberal 5400 pesos mensuales. La especialización de Viglione en la medición de la actividad industrial fue determinante para que la Secretaría de Agricultura lo contratara como coordinador del proyecto PROSAP/SIIA (Programa de Servicios Agrícolas Provinciales/Sistema de Información Integrado Agropecuario). El último de los contratos del economista de Fiel venció el 31 de mayo. Fueron infructuosos los intentos de Suma Cero por conocer la renovación automática del contrato laboral del economista. ¿Habrá sido también una víctima del ajuste? ¿Se sumará Viglione a quienes reclaman contra los recortes?

## el Libro

**EL DESEMPEÑO INDUSTRIAL ARGENTINO**
**Bernardo Kosacoff (Ed.)**
*Naciones Unidas*
*CEPAL, Buenos Aires*

Los ciclos de expansión de las manufacturas argentinas coincidieron con las contracciones y/o incrementos de la demanda desde los países centrales. Así, la Primera Guerra Mundial fue el detonante externo para, en las postrimerías del modelo agroexportador, iniciar la sustitución de los productos industriales que hasta entonces se importaban desde Europa. Los primeros intentos de apertura a fines de la década del '70, junto a la subsiguiente crisis de la deuda externa, marcaron el agotamiento de este modelo. El piso recesivo se alcanzó, tras los episodios hiperinflacionarios, a principios de los '90. La estabilización monetaria exigió la legitimación estructural del acervo de aprendizaje acumulado tras décadas de industrialización. Apertura externa, privatizaciones y desregulación trajeron el desafío de una nueva competitividad y la necesaria reconversión. El resultado de este proceso es el tema principal de este trabajo.

PRODUCCION CLAUDIO SCALETTA

# ¿Quién gana?

**POR ROBERTO NAVARRO**

No fue casual que la desregulación de obras sociales haya sido anunciada por el ministro de Economía. El mensaje era para el establishment local y los inversores internacionales, más que para los trabajadores. Y también para cumplir con uno de los reclamos del Banco Mundial y el Fondo Monetario, organismos que tienen su receta de salud para los países subdesarrollados: abrir ese mercado a capitales privados y terminar con el régimen de aportes solidarios. Los especialistas coinciden en que las obras sociales están al borde del abismo. La desocupación, el trabajo en negro, la rebaja de los aportes patronales, el aumento de los costos de salud y el mal manejo de los fondos por parte de los sindicatos desfinanciaron al 95 por ciento de las entidades gremiales. Pero la solución planteada por el Gobierno no conformó a nadie. **Cash** consultó a todos los sectores. La pregunta fue: ¿la reforma favorece a los trabajadores? Los sanitaristas independientes y de la misma Alianza afirmaron que el programa propuesto ahondará la desigual distribución del ingreso. Los representantes de las prepagas sostuvieron que, en las condiciones establecidas en el decreto, es imposible brindar un seguro de salud. Para los sindicalistas, los privados sólo atenderán a los que ganan más. Obviamente, solamente el ministro de Salud, Héctor Lombardo, y el superintendente, Rubén Cano, aseguraron que los trabajadores se verán beneficiados porque podrán elegir el mejor seguro de salud, entre prepagas y obras sociales.

> **PMO:** Las cámaras que agrupan a las compañías privadas ya iniciaron una fuerte campaña para que se reduzca el alcance del Programa Médico Obligatorio.

El sistema de salud en Argentina está en estado desesperante: el 50 por ciento de la población no tiene seguro de salud, ni social ni privado; se atiende en hospitales públicos provinciales y municipales, que operan con presupuestos paupérrimos, y dan turnos para consultorios, análisis clínicos y hasta para intervenciones quirúrgicas para dos meses. Otro 43 por ciento está afiliado a una obra social. Pero, según el Ministerio de Salud, el 95 por ciento de esas entidades tienen problemas financieros que les impiden cumplir con los requerimientos de sus afiliados. Los dos millones de personas que son socias de empresas de medicina prepaga tampoco están conformes. El 43 por ciento de los reclamos que reciben las organizaciones de defensa del consumidor son quejas por incumplimientos de contratos por parte de las prepagas. Para completar el cuadro, la tercera parte de la población no consume medicamentos porque no puede pagarlos por sus altísimos precios.

El plan del Gobierno sólo ataca el problema de los que tienen obra social. La idea es que los trabajadores dispongan de sus aportes personales para elegir entre todas las obras sociales y las prepagas que quieran entrar en el negocio. Se incrementa el Fondo Solidario de Redistribución a 550 millones de pesos anuales (antes era de 360 millones), que ahora se conformará con el 10 por ciento de los aportes de los que ganen hasta 700 pesos, el 15 por ciento de los que ganen hasta 1500 y el 20 por ciento de los que superen ese ingreso. Con el fondo se asegura que todos los trabajadores dispongan de un mínimo de 20 pesos por beneficiario (ejemplo: si son cuatro de familia, 80 pesos) y se contratará un seguro para tratamientos más caros.

Para que la competencia sea pareja, el Gobierno envió al Congreso una ley, que ya tiene media sanción en el Senado, que regula la actividad de las prepagas, imponiéndoles las mismas obligaciones que a las entidades sindicales.

> **Salud:** El sistema de salud en Argentina está en estado desesperante: el 50 por ciento de la población no tiene seguro de salud, ni social ni privado.

El Gobierno decidió lanzar la reforma mediante un decreto de necesidad y urgencia porque estaba seguro de que la noticia sería recibida con beneplácito por los trabajadores. La mayoría está afiliado a obras sociales que prestan servicios deficitarios. El anuncio, entonces, les abre la expectativa a una mejor atención sanitaria. Pero los especialistas son menos optimistas: "Ninguna prepaga va a ofrecer un plan

### GERARDO MARTINEZ Secretario General de la UOCRA

#### "Van a mercantilizar un sistema solidario"

"La propuesta del Gobierno no es para reconstruir el sistema de salud, sino para regalarles a las multinacionales un mercado de 12 millones de trabajadores. Van a mercantilizar un sistema solidario, que es histórico en el país, y que contribuyó a mantener una sociedad más igualitaria. Lamentablemente, algunos compañeros hicieron arreglos con compañías privadas que abrieron el camino para que el Gobierno se justifique diciendo que los trabajadores ya estaban pasando a las prepagas. Pero eran una minoría. Tampoco es cierto que los problemas financieros de las obras sociales fueron causados por un mal manejo de los sindicatos. La decadencia comenzó luego de las intervenciones que instrumentó el gobierno militar y que duraron hasta bien entrada la década del 80. Una propuesta progresista hubiera sido perfeccionar el sistema de aportes solidarios y no ir hacia una organización egoísta como la que presentaron. Seguramente las prepagas no van a aceptar a todos los trabajadores, sino sólo a los que ganan más. El resto quedará en su obra social. Nuestro desafío es armar una gran entidad, que englobe a todos los gremios y sea capaz de competir con los privados. Podemos hacerlo, porque tenemos la ventaja de que las obras sociales son entidades *sin fines de lucro*."

### GINES GONZALEZ GARCIA Director de Fundación Isalud

#### "No es una reforma sanitaria, es financiera"

**¿Es positivo para los trabajadores la reforma al régimen de obras sociales?**

–El plan fue lanzado con una sobreactuación enorme con respecto del cambio real. En la práctica, la única variación será que con el aumento del fondo solidario va a haber un mínimo de 50 pesos por familia en lugar de 40. El ministro afirma que los 20 pesos por beneficiario significan 80 pesos de promedio por familia, pero sabe que la media del sistema son 2,5 personas por grupo familiar. Y 20 pesos por 2,5 da 50.

**Pero los trabajadores van a poder elegir una prepaga.**

–Las empresas privadas van a seguir recibiendo a los empleados de altos ingresos y buena salud como hasta ahora. Con el resto van a encontrar la manera de sacárselos de encima. Ninguna empresa está dispuesta a ofrecer servicios de salud por 20 pesos. De esta manera legalizamos la diferencia entre ricos y pobres y blanqueamos una situación que ya estaba ocurriendo.

**El superintendente de Salud afirma que puede controlar la equidad de las prepagas en el trato con todos los afiliados.**

–Regular y controlar la atención médica de 12 millones de personas es una tarea muy compleja, de un costo enorme, que se va a quedar con una porción importante del presupuesto de salud y no va a dar ningún resultado. En la forma en que está planteado el negocio, las empresas que entren lo harán sabiendo que no van a cumplir con los afiliados de menores aportes.

**¿Qué otra posibilidad había?**

–El mejor sistema de salud del mundo es el canadiense, que no permite la existencia de medicina prepaga, porque genera diferencias. Tienen un seguro universal por medio de obras sociales, financiado por trabajadores y patrones. En Alemania funciona de manera parecida. Nosotros estamos yendo hacia el modelo chileno o colombiano, como el que receta el FMI. En realidad lo que anunció el Gobierno no es un programa sanitario. Es una reforma financiera.

completo de salud por 20 pesos", aseguró a Cash Ginés González García, director de la Fundación Isalud, el más importante instituto de investigación y estudios de posgrado de medicina del país (ver recuadro). A su vez, las cámaras que agrupan a las compañías privadas ya iniciaron una fuerte campaña para que se reduzca el alcance del Programa Médico Obligatorio (PMO), que tanto prepagas como obras sociales deben ofrecer a sus afiliados.

Con un solo movimiento el Gobierno obtuvo dos resultados que considera importantes: cumplir con una de las exigencias del Fondo Monetario Internacional y darles el golpe de gracia a las obras sociales, que fueron utilizadas históricamente por los sindicatos para hacer caja. Aunque el ministro de Salud insiste en que el nuevo plan es progresista, porque les da a los trabajadores la posibilidad de elegir, muchos especialistas, incluso de la misma Alianza, piensan que la reforma va a acabar con una de las pocas instituciones solidarias que quedan en la sociedad argentina y que va a generar una mayor desigualdad entre ricos y pobres.

HECTOR LOMBARDO, MINISTRO DE SALUD

## "El sistema nunca fue totalmente solidario"

**Por qué propusieron un sistema en el cual los trabajadores disponen de sus aportes individualmente, en vez de fortalecer el de obras sociales, con aportes solidarios?**

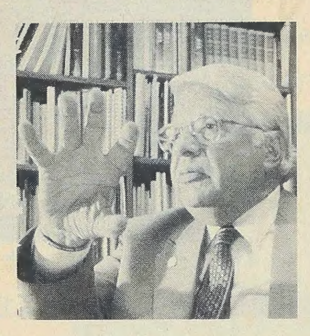
–En el país el sistema nunca fue totalmente solidario, porque siempre hubo obras sociales buenas y malas. El gobierno anterior permitió la posibilidad de elegir libremente entre todas las entidades sindicales y fracasó, porque migraron los afiliados de mayores recursos y desequilibraron el sistema. Pero, además, estamos seguros de que la gente prefiere utilizar sus propios aportes y elegir entre todas las prestadoras de salud, incluyendo las privadas.

**¿Cómo saben lo que quiere la gente si ni siquiera escucharon la opinión del Congreso? Prefirieron recurrir a un decreto.**

–La gente votó a un gobierno y ésta es nuestra política, que, además, estaba claramente explicitada en la plataforma electoral. Y si salió por decreto fue porque la ley de regulación de prepagas, imprescindible para permitir la libre competencia, estuvo dos años en el Parlamento sin ser votada. Si queríamos comenzar en enero próximo, tenía que promulgarse ya mismo. La salud de la gente no puede esperar.

**Las prepagas afirman que con 20 pesos no se cubre un seguro de salud y que es irracional aceptar a gente enferma de entrada.**

–Si en el PAMI, con una población anciana, se puede atender a la gente con 20 pesos, más aún con una variedad de afiliados como la de una familia de los trabajadores. Habrá prepagas que quieran entrar y otras que no, según al objetivo de consumidores al que apunten. Además, tendrán que mejorar su eficiencia. No fue nuestra idea diseñar un negocio para los privados. En cuanto a los afiliados con problemas de salud, las obras sociales los aceptan, lo irracional sería permitir que las prepagas no lo hiciesen.



**Para los especialistas, lo que se viene en los próximos meses es una puja con las prepagas para que el ministerio flexibilice alguna de las variables del negocio para hacerlo más rentable.**

–No vamos a modificar los montos mínimos asegurados por beneficiario ni la obligación de aceptar afiliados con alguna dolencia de inicio. En cuanto al Programa Médico Obligatorio, vamos a trabajar para que sea lo más transparente posible y no dé lugar a falsas interpretaciones. Pero no vamos a flexibilizarlo.

**¿Por qué el plan de salud fue anunciado por el ministro de Economía?**

–El programa se incluyó dentro de un grupo de anuncios que el Presidente decidió que fueran difundidos por Economía, pero el encargado de explicarlo soy yo, el ministro de Salud. Además, ésta es sólo una parte del programa. También estamos trabajando en el plan piloto de médicos de cabecera para todo el país. De la misma manera que mejoramos la atención sanitaria de la población de la ciudad de Buenos Aires, lo haremos con todos los habitantes del territorio nacional.

- ¿La desregulación favorece a los trabajadores?
- Los sanitaristas independientes y de la misma Alianza afirmaron que ahondará la desigual distribución del ingreso.
- Las prepagas sostuvieron que, en las condiciones establecidas en el decreto, es imposible brindar un seguro de salud.
- Solamente los funcionarios del Gobierno aseguraron que los trabajadores se verán beneficiados porque podrán elegir el mejor seguro de salud, entre prepagas y obras sociales.
- En Salud dicen que el nuevo plan es progresista.
- Pero muchos especialistas, incluso de la misma Alianza, piensan que la reforma va a acabar con una de las pocas instituciones solidarias que quedan en la sociedad argentina.

**PABLO GIORDANO** Asociación de Empresas de Medicina Prepaga

### "Así, nadie querrá entrar en el negocio"

"Si las prepagas entran en competencia bajo las condiciones en que salió el decreto, quiebran todas. Es imprescindible que exista un período de carencia, durante el cual no se exijan determinadas prestaciones, y hay que eliminar la obligación de afiliar a las personas que ya padecen de patologías severas. Si una persona se asocia cuando está enferma, no está contratando un seguro, sino un servicio. Es un concepto distinto. En los últimos años algunas empresas realizaron acuerdos con obras sociales que derivaron grupos completos de afiliados. Ahora será distinto, porque los beneficiarios vendrán de manera individual. Así serán los afiliados menos rentables los que saldrán a la búsqueda de las mejores empresas, que se encontrarán con una avalancha de trabajadores de bajos ingresos e inmediatas necesidades de atención. También habrá que reformar el PMO. Si se exige cumplir con el actual con una cuota de 20 pesos, nadie querrá entrar en el negocio. El Gobierno afirma que debemos competir con las obras sociales en las mismas condiciones y eso está bien. Pero esas condiciones deben ser reformadas, porque así es como la mayoría de las entidades sindicales fueron a la quiebra. Además, las obras sociales suelen dilatar las intervenciones quirúrgicas, suspender la provisión de medicamentos y otros recursos para equilibrar las cuentas a los que nosotros no vamos a recurrir."

**ALDO NERI** Ex ministro de Salud de Alfonsín

### "Es una reforma parcial"

"Lo importante no es si se les está dando un negocio a las empresas privadas. Tampoco si forma parte de una pulseada entre el Gobierno y los sindicatos. Lo que hay que dilucidar es cómo afecta a la gente. Para empezar, es una reforma parcial, porque actúa sólo sobre los que tienen trabajo. Tiene tres componentes positivos: la libertad de elección, el fortalecimiento del fondo solidario y el hecho de que no puede haber rechazos por enfermedad. Pero incluye un elemento negativo, que para muchos puede pasar desapercibido, y que anula todo lo bueno y la convierte en una falsa apertura de mercado: no obliga a las prepagas a ofrecer un programa único. Así abre la posibilidad a que los privados ofrezcan planes alternativos. Ese es un elemento extremadamente peligroso. Las empresas van a brindar un PMO incompleto, porque la salud da innumerables posibilidades para burlar reglas. Por ejemplo, postergar turnos de consultas o estudios, tener pocas farmacias adheridas en las que los afiliados puedan comprar con descuento y mil artilugios más. Al mismo tiempo van a lanzar sus campañas de marketing ofreciendo planes alternativos por unos pesitos más. Así ocurre en Chile, en donde las prepagas tienen más de 20 planes distintos. Yo doy siempre el ejemplo de la educación, que es más fácil de graficar: las empresas cumplen con un plan mínimo, que incluye un aula con 60 chicos, con una maestra de 60 años y una computadora para todos. Pero a la vez ofrecen un aula de 20 chicos, con tres maestras jóvenes y computadoras personales. En temas como la salud y la educación no se puede jugar con la dignidad de la gente. Lamentablemente está triunfando la receta del FMI, que aconseja crear competencia como herramienta para lograr bajar el gasto en salud, que en todo el mundo está aumentando de una manera impresionante, y liberar al Estado de la obligación de subsidiar a las obras sociales con dificultades, como lo viene haciendo. Espero que en la reglamentación del decreto se modifique la posibilidad de ofrecer planes alternativos."

**RUBEN CANO** Superintendente de Servicios de Salud

### "No hay que subestimar a la gente"

**El anuncio de libre competencia de obras sociales y prepagas despertó expectativas entre mucha gente, que piensa que ahora podrá atenderse en sanatorios de primer nivel. ¿No habría que presentarlo de una manera más realista?**

–No veo por qué. Las prepagas que entren en el negocio, que no dudo que serán muchas, tendrán que ofrecer a sus socios los mejores servicios, para cumplir con el PMO y competir en el mercado.

**¿Por qué una empresa que está cobrando 70 pesos, o más, por socio, va a ofrecer el mismo servicio por 20 pesos?**

–Primero hay que aclarar que 20 pesos es el mínimo por beneficiario, pero el promedio de las obras sociales es de 30 pesos. Luego, hay que pensar que se está abriendo el mercado para el ingreso de 12 millones de clientes potenciales. La mayoría va a querer entrar. Y si lo hacen, van a tener que cumplir con un PMO muy completo, que será igual para todos. No digo que va a cubrir una cirugía estética para aparentar menor edad, pero va a satisfacer perfectamente las necesidades de salud.

**Sin un marco regulatorio que defina los derechos de los socios, las prepagas son objeto del 43 por ciento de las quejas que reciben las organizaciones de defensa del consumidor, ¿cómo van a hacer para controlarlas?**

–La Superintendencia de Servicios de Salud tendrá un mayor presupuesto para desarrollar esta tarea. Pero, además, no hay que subestimar a la gente. El que no esté conforme se irá a otra prepaga o a una obra social. La competencia hará que funcione el sistema.

**¿Podría generarse una situación como la del mercado de AFJP, que compiten por marketing y no por precio?**

–Vamos a establecer reglas muy claras en cuanto a la publicidad que estamos dispuestos a permitir y la que no vamos a tolerar. No es lo mismo vender salud que lapiceras. El hecho de que los organismos de control del país no hayan cumplido con sus funciones en el pasado no significa que nosotros vayamos a hacer lo mismo. Merecemos un voto de confianza.

- **Mike Noone:** "Por el momento hay tantos interrogantes como respuestas".
- "El problema actual reside en que las metas que se pactaron con el FMI son demasiado restrictivas."
- "Es evidente que ha habido una serie de problemas sociales en la Argentina a raíz del último ajuste y esto se puede repetir."
- **Colin Lewis:** "Hay cierto cuestionamiento sobre si se pueden mantener los programas sociales y cierto escepticismo si se va a cumplir con todo lo que se anunció".
- "Al Gobierno lo favorece políticamente que las críticas se dirijan al FMI más que a su política económica."
- "Pueden renegociarse las metas con el FMI una vez que la economía empiece a recuperarse."

**Cash** consultó a dos economistas ingleses por el ajustazo. Dicen que fue bien recibido por los inversores del exterior. Y piensan que se deberán renegociar las metas con el FMI.

Teresa Ter Minassian, jefa de la misión del FMI que audita el cumplimiento de las metas.

**Cash en Inglaterra** DOS ESPECIALISTAS INGLESES EVALUAN EL PAQUETE ECONOMICO

# Bajo la lupa de la city

## "Puede tener efectos recesivos"

**POR MARCELO JUSTO**
DESDE LONDRES

Mike Noone, economista a cargo de mercados latinoamericanos del banco alemán West Deutsche Landesbank, sostiene que el Gobierno puede recibir otro respaldo de los mercados si la misión del FMI despeja los nubarrones sobre el cumplimiento del actual acuerdo.

**¿Cómo perciben los financistas el paquete fiscal?**

–Por el momento hay tantos interrogantes como respuestas. Hay preguntas sobre la efectivización de las medidas que se anunciaron, sobre el crecimiento económico, sobre la posibilidad de aumentar la recaudación fiscal y reducir el gasto público. Habrá que ver también el impacto que tenga en la economía el programa de movilización de inversiones. En otras palabras hay dudas sobre la posibilidad de que se cumplan esas medidas, sobre el impacto que tendrán en la economía en su conjunto y si serán suficientes para cerrar la brecha fiscal. El problema estará si en los próximos tres meses no se cierra el déficit. Por el momento los fondos de inversión esperarán unas semanas para ver cómo evolucionan las cosas.

**¿Qué impacto tiene en los mercados la actual visita del FMI a Argentina?**

–En gran medida el problema actual reside en que las metas que se pactaron con el FMI son demasiado restrictivas. Creo que sería necesario que se comenzaran a revisar esos criterios para dar un mayor margen de maniobra al Gobierno. En este sentido creo que se podría pactar una nueva meta de déficit fiscal.

**¿No sería ésta una señal negativa para los inversores?**

–Creo que depende de qué manera se replantea el déficit. Una flexibilización demasiado generosa podría provocar desconfianza en los mercados porque generaría la impresión de que no se van a adoptar las medidas necesarias para lidiar con la situación fiscal, sobre todo en el caso de las provincias. Pero es perfectamente posible pactar un déficit menos restrictivo sin causar alarma en los mercados. Creo que hay margen para llegar a un déficit de 5500 millones de dólares anuales, es decir 1000 millones más sin crear temblores.

**¿Hay preocupación por el impacto político y social de esas medidas?**

–Sí. Es evidente que ha habido una serie de problemas sociales en la Argentina a raíz del último ajuste; y se pueden repetir. Los sindicatos están recobrando mucho poder político y va a haber presiones de todo tipo al Gobierno. Además hay otros factores que tienen un peso creciente en la economía como los servicios de deuda externa, que en este momento constituyen un 60 por ciento de las exportaciones del país, un porcentaje muy alto. La deuda externa va a seguir aumentando y el actual paquete puede tener efectos recesivos. Y puede haber estallidos sociales.

> **Alarma:** "Es posible pactar un déficit menos restrictivo sin causar alarma en los mercados. Hay margen para llegar a un déficit de U$S 5500 millones".

**¿No se está avanzando hacia un callejón sin salida?**

–El problema es ver cómo combinar todas las medidas que tienen que adoptarse para que no se produzca esa situación. Por ejemplo, se puede reducir el gasto pero esto no quiere decir achicar los programas sociales, sino eliminar sectores públicos que no cumplen funciones reales. Hay muchas oficinas del Estado que no cumplen ninguna función concreta o que reproducen las funciones de otras. Creo que la confianza que generen esas medidas será una de las claves del éxito o no del actual paquete. ■

## "Los mercados están con el Gobierno"

**POR M. J.**
DESDE LONDRES

Especialista de la London School of Economics en historia económica latinoamericana, autor de *Welfare, Poverty and Development in Latin America*, Colin Lewis se mostró optimista sobre la recuperación económica del país tras el ajustazo.

**¿Cree que es positiva la recepción que ha tenido el paquete de medidas en los mercados?**

–El paquete debe ser analizado en conjunto con el que se anunció en diciembre. En ese paquete se puso demasiado el acento en el aumento de impuestos y no en la reducción del gasto. Esto tuvo como consecuencia que se abortó o se demoró por lo menos en medio año la incipiente recuperación económica que había a fines del '99. El actual ajuste intenta rectificar ese error. En este sentido creo que los mercados van a reaccionar de modo positivo a los cortes fiscales. Hay cierto cuestionamiento sobre si se pueden mantener los programas sociales y cierto escepticismo si se va a cumplir con todo lo que se anunció. Un problema latente es el de la tasa de interés en los Estados Unidos. Por ahora se calcula que van a seguir subiendo aunque moderadamente hasta fin de año. En ese caso, en la medida en que la economía mundial siga dando señales positivas como las actuales con el crecimiento económico de Estados Unidos, Europa, y por supuesto Brasil, Argentina tiene buenas posibilidades de recuperación.

**¿Qué más le reclaman los financistas al Gobierno?**

–El Gobierno está hablando de un nuevo pacto fiscal con las provincias y claramente esto apunta a aliviar el impacto de la reducción del gasto federal en las provincias más pobres para impedir que ocurran situaciones como las de Salta hace unas pocas semanas. Pero también es cierto que hay una oposición que se nutre de fuentes muy diversas como la Iglesia, distintas corrientes sindicales y hasta miembros del Frepaso. Por otro lado, al Gobierno lo favorecen políticamente dos factores. Uno es que el peronismo está fragmentado, y el otro que últimamente las críticas se dirigen al FMI más que al gobierno mismo. Esto es una manera de admitir que el Gobierno no tiene margen de maniobra, que hace todo lo posible por salvaguardar los programas sociales y rearmar el pacto fiscal pero que tiene las manos atadas. Esto puede darle mayor margen de maniobra.

**¿Hay margen para renegociar las metas fiscales con el Fondo?**

–Creo que los mercados percibieron que los aumentos impositivos fueron incorrectos, que el Gobierno debió haber esperado otro trimestre para hacerlo y así no ahogar el despegue económico. En este sentido los mercados están del lado del Gobierno porque en este momento exigen no sólo cuentas fiscales en orden sino crecimiento económico. Esto puede favorecer una renegociación de las metas con el FMI una vez que la economía empiece a recuperarse.

> **Señales:** "En la medida en que la economía mundial siga dando señales positivas como las actuales, Argentina tiene buenas posibilidades de recuperación".

**Uno de los fantasmas de la Alianza es la ingobernabilidad que vivió el gobierno de Raúl Alfonsín por la situación económica y social. Si este ajuste no da los resultados esperados, ¿qué riesgos existen?**

–No creo que vaya a ocurrir una situación como la vivida al final de la década del 80. Es más que nada una cuestión psicológica de ciertos miembros del Gobierno y un fantasma usado por el peronismo que una realidad concreta. Pienso que ese miedo desapareció a nivel de la gente, que no hubiese votado a la Alianza si la hubiera asociado con lo ocurrido en el '89. ■

# Sobre llovido, mojado



**POR JAVIER LINDENBOIM ***

**Las últimas medidas desilusionaron a muchos que tenían expectativas sobre el rumbo económico que iba a asumir la Alianza. El autor pone énfasis en la herencia recibida, pero también que el camino para manejarla no ha sido distinto del transitado durante el menemismo.**

Luego de diez años de gobierno menemista, la situación económica y social de Argentina arroja un balance francamente desfavorable para los sectores populares. El empleo creció poco; el desempleo aumentó notablemente; el subempleo y el sobreempleo se expandieron; la precariedad de las relaciones laborales parece haber alcanzado niveles de difícil retorno. La distribución del ingreso se ha hecho más regresiva; la polarización se ha tornado irritante; los hogares con menores ingresos reúnen condiciones desfavorables en materia de empleo; quienes conservan sus puestos de trabajo (asalariados o no) ven peligrar su continuidad al tiempo que requieren mayor dedicación para –a duras penas– mantener sus niveles de ingreso.

En ese contexto asumió el nuevo gobierno. Con el agravante conocido de que las cuentas públicas presentaban algo parecido a un "agujero negro". Pero, ante la mirada atónica de muchos ciudadanos, la propuesta de cambios que impulsó el voto de los argentinos parece esfumarse rápidamente.

Así la reforma fiscal primero, que rápidamente fue calificada de impuestazo, la reforma laboral posteriormente, y el ajuste anunciado el 29 de mayo configuran hitos de un sendero que cada vez parece diferenciarse menos de la década precedente.

Más allá de los argumentos expuestos para la justificación de esas medidas, lo cierto es que parecen haberse diluido las expectativas dirigidas a la reorientación de la política fiscal en cuanto se refiera a afectar a la cima de la pirámide distributiva del ingreso. Los tibios anuncios de fin de año, relativos a algunas de las empresas privatizadas, que auguraban beneficios para los usuarios y clientes de los servicios prestados por ellas mostraron, rápidamente, que poco y nada podía obtenerse sin la decisión de revisar el corsé establecido en el momento de las privatizaciones.

La reforma impositiva fue presentada como un esfuerzo que recaería en el extremo más alto de los perceptores de ingresos. Sin embargo, la evidencia muestra que la progresividad no era tal, dado que la escala más baja vio aumentada su tasa en un 50 por ciento (del 6 al 9 por ciento), mientras que en el otro extremo el incremento fue del 6 por ciento (del 33 al 35 por ciento) o aun del 0 por ciento para los ingresos más altos. Todo esto sin mencionar la disminución de las deducciones para la cuarta categoría.

La reforma laboral, a su turno, fue mostrada como una necesidad para facilitar la absorción de nuevos trabajadores, para lo cual sería perentorio –en la práctica– continuar en la línea de desprotección laboral.

Si ambas propuestas terminaron por afectar más a los sectores a los que se decía que irían a beneficiar, el nuevo ajuste no cambia la orientación. La disminución de los salarios de los empleados es el ejemplo más ilustrativo. Sin olvidar la comparación con la reducción salarial de Menem-Cavallo en 1995 de la que resulta que la actual es más regresiva por el porcentaje y por el umbral salarial adoptado.

El gobierno actual parece negarse a considerar otras alternativas. No hay ningún análisis oficial sobre la ineficacia del beneficio gracioso otorgado al sector empresario con la reducción de aportes patronales que iría a producir un shock de demanda laboral. Con menos del 10 por ciento de la reducción a las contribuciones patronales correspondientes a este año, alcanzaría para cubrir el monto que se pretende obtener extrayendo de los bolsillos de los empleados estatales. Pero en este caso habría que afectar la ganancia empresaria.

**Fiesta:** "La propaganda electoral hablaba del fin de la 'fiesta menemista'. Pero el pago no está a cargo de los que se beneficiaron, sino de los trabajadores".

La propaganda electoral de 1999 hablaba del fin de la "fiesta menemista". En efecto, aquella fiesta habría concluido, pero el pago no está a cargo de los que se beneficiaron con ella, sino que está a cargo de los trabajadores y amplios sectores medios de la sociedad. Y eso mortifica la conciencia ciudadana. La ironía mayor es querer hacer pasar esta medida como un plan que promueve el crecimiento, el desarrollo y la equidad. Es penoso percibir el mismo hilo argumental de los últimos años: hay datos inmodificables (el pago de los intereses de la deuda, los beneficios extraordinarios resultantes de las privatizaciones mal hechas, la evasión fiscal, etc.), a partir de lo cual sólo es posible ampliar la base imponible, seguir confiando en que el otorgamiento de mayores ventajas a los empresarios conducirá a una mayor demanda laboral, achicar ya no el salario indirecto sino el salario mismo.

Hay consecuencias económicas y también políticas de la opción adoptada. Una de ellas es dejar la "mesa servida" para que quienes impulsaron o ejecutaron la política de los años noventa aparezcan ahora usufructuando justos reclamos de la gente común, invocando un rechazo poco creíble a las presiones del FMI que no son ahora distintas de las verificadas en la década pasada. Y en esto debe incluirse a la dirigencia sindical que avaló aquella política o que fue sospechosamente cauta y complaciente.

El peligro es más grande que el que se puede percibir a primera vista. Está en riesgo no sólo la credibilidad de un gobierno y de una fuerza política que se esmeró en mostrarse como la que podía hacer política de una manera diferente. Está en peligro la creencia de que otro país es posible.

** Director del Ceped (FCE/UUBA) e investigador del Conicet.*

Fabián Gredillas

Javier Lindenboim, economista e investigador del Conicet. "Está en peligro la creencia de que otro país es posible."

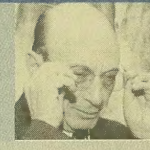
- "Los diez años del menemismo arrojan un balance francamente desfavorable para los sectores populares."
- "El nuevo gobierno asume con esa herencia, además del 'agujero negro' fiscal."
- "Pero la propuesta de cambios que impulsó el voto de los argentinos parece esfumarse rápidamente."
- "La reforma fiscal, la laboral y el reciente ajuste configuran hitos de un sendero que cada vez parece diferenciarse menos de la década precedente."
- "Parece haberse diluido las expectativas dirigidas a la reorientación de la política fiscal en cuanto se refiera a afectar a la cima de la pirámide distributiva del ingreso."
- "La ironía mayor es querer hacer pasar esta medida como un plan que promueve el crecimiento, el desarrollo y la equidad."

**CINCO AL HILO**

AJUSTE Y ADMINISTRACION DEL GASTO PUBLICO

## "Es peligroso afectar la masa salarial"

**ALFREDO COTO**
Presidente de Supermercados Coto



**1 ¿Cómo evalúa el reciente ajuste anunciado por el Gobierno?**

El ajuste viene de deberes que no se hicieron. No puede haber déficit, entonces hay que ajustar los gastos del Estado y administrar bien. El problema es que al no ajustarse los gastos del sector público, ahora el ajuste recae sobre la gente. Se está afectando la masa salarial y eso es peligroso.

**2 ¿Cómo considera que repercutirá el ajuste sobre su sector?**

Los próximos tres o cuatro meses serán de menos ventas, de susto. Después, poco a poco, volverá el entusiasmo, sobre todo si nos califican mejor el riesgo país. Para eso es necesario que el Estado nivele el déficit. Si esto se logra, se mejora la calificación del riesgo país. Esto baja los intereses. Hay mucha plata dando vueltas en el mundo. Es posible que quieran invertir en un país rico naturalmente, pero que no sea administrativamente un desastre. No hay que tener miedo ni ser pesimista. Pero si no ajustamos el déficit nadie va a creer en nosotros.

**3 ¿Usted, entonces, confía en las medidas del equipo económico?**

El déficit del Estado hay que ir ajustándolo de a poco, hasta que llegue a cero. No se puede ajustar de golpe porque genera recesión. Es claro que debe bajarse el déficit pero también hay que administrar bien, y no se está administrando bien.

**4 ¿Cómo está la negociación con respecto a la relación entre supermercados y proveedores?**

Ya hemos llegado a un acuerdo para el código de buenas prácticas comerciales. Creo que no hará falta ninguna ley. Los sectores que mueven esta economía tienen la madurez suficiente como para que el código salga. Estamos muy avanzados y ajustando las pequeñas cosas que siempre hay que pulir. Los temas polémicos ya pasaron y pronto se firmará el código; lo que demostrará la madurez, tanto de la industria como del sector supermercadista, para estar en un mercado libre sin agredirnos.

**5 ¿Considera que el Gobierno tendría que tomar alguna medida adicional para mejorar la situación del sector?**

Hay algo que no se dice. La industria y los propios supermercados nos hemos puesto al nivel de las mejores compañías del mundo. Nosotros, como empresa nacional, hemos hecho una propuesta comercial de avanzada. La industria también se ha modernizado y eso se trasladó a los precios, que desde el año '92 hasta hoy han bajado casi un 40 por ciento. El sector industrial y los supermercados han funcionado muy bien en el país.

ELEVADO COSTO DEL CANJE DE BONOS BRADY POR GLOBAL 2015

# Pan para hoy, hambre para mañana

■ Los **créditos hipotecarios** aumentaron 3 por ciento entre enero y mayo, totalizando un stock de 16.400 millones de pesos. De ese total, 12.300 millones representan créditos en dólares y 4100 millones fueron tomados en pesos.

■ **Aluar** evalúa la posibilidad de abrir una planta de aluminio en la provincia de Santa Cruz. La inversión requerida para construir la fábrica asciende a 1500 millones de pesos. El relevamiento se hizo en cercanías a los puertos Presidente Illia y Punta Quilla, cercanos a Río Gallegos.

■ Las exportaciones de **vino** aumentaron 19,8 por ciento en el primer cuatrimestre del año (16,9 millones de litros), según un informe del Instituto Nacional de Vitivinicultura. Los principales compradores de vinos finos argentinos fueron Inglaterra, Estados Unidos, Holanda, Canadá, Alemania, Japón, Suecia y Francia.

**POR CLAUDIO ZLOTNIK**

**Economía presentó el canje de Brady como un éxito porque le permitió obtener una ganancia financiera por la liquidación de garantías. Pero la tasa de los nuevos bonos es más alta.**

Se presentó como una operación exitosa. Como una prueba de la confianza de los financistas internacionales. Pero, se sabe, a los inversores no los mueven los sentimientos sino la lógica de los negocios. Y de eso se trató el canje de deuda organizado por Economía. Para José Luis Machinea significó salir de un apuro: el cumplimiento de las metas fiscales pactadas con el Fondo Monetario. Pero la jugada no fue gratis. A cambio de cerrar las cuentas públicas se volvió a incrementar la hipoteca, siguiendo el camino al que parece estar amarrada la economía: pan para hoy, hambre para mañana.

En el Palacio de Hacienda festejaron eufóricos el canje de deuda.

■ Gracias a esa operación, podrán contabilizar este mes 486 millones de dólares como ingresos no tributarios debido a que se rescataron y luego vendieron bonos del Tesoro de los Estados Unidos que respaldaban títulos Brady.

> **Intereses:** El canje implicará una mayor carga de intereses. Si fuese tan conveniente esa ingeniería financiera, sería un muy buen negocio lanzar uno cada mes.

■ Esos fondos permitirán un superávit fiscal en este mes, lo que alcanzaría así la meta pautada con el FMI. Sería miope conformarse únicamente con los datos favorables difundidos por Economía. Si fuese tan conveniente esa ingeniería financiera, sería muy buen negocio para el Estado lanzar canjes de deuda una vez por mes. No es el caso. El último trueque implicará una mayor carga de intereses en los próximos años. La operación tiene sus costos que vale la pena mencionar.

■ Cuando a comienzos de la década del '90, la Argentina emitió los Brady que ahora canjeó se comprometió a pagarles a los inversores alrededor del 6 por ciento anual. En cambio, por el nuevo Global 2015, el Estado se hará cargo de una tasa anual del 13,3 por ciento, que deberá abonar por los próximos 15 años. La diferencia es impresionante. Es el precio por cumplir con las metas fiscales.

■ Justo es decir que la diferencia entre la tasa del 6 por ciento pactada hace siete años y el 13,3 de la semana pasada no se explica únicamente por el aumento del denominado riesgo-país. Una parte de los Brady estaba garantizada por el Tesoro estadounidense y por esa causa devengan una tasa más baja.

■ La mayor carga por servicios de la deuda se reflejará en el Presupuesto 2001.

Sin lugar a dudas, los Machi's boys siguen apostando a todo o nada a cumplir con el Fondo y ganarse así la confianza de los inversores que, a su vez, genere una entrada de capitales. Pero si no cambian las expectativas de la gente y no se verifica un despegue de la economía, Machinea seguirá golpeándose contra las paredes del laberinto. Y no habrá cosmética contable que valga.

DyN

Los Brady devengaban una tasa del 6 por ciento anual. Los nuevos bonos ofrecen 13,3 por ciento.

## ACCIONES

| | PRECIO (en pesos) | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 02/06 | Viernes 09/06 | Semanal | Mensual | Anual |
| ACINDAR | 0,870 | 0,810 | -6,9 | -1,2 | -49,4 |
| ASTRA | 2,650 | 2,490 | -6,0 | -4,6 | 16,9 |
| BANCO RIO | 7,020 | 7,000 | -0,3 | 6,4 | 13,2 |
| BANSUD | 1,600 | 1,520 | -5,0 | 4,8 | -34,8 |
| CEI CITICORP | 3,790 | 3,900 | 2,9 | 6,3 | 6,9 |
| COMERCIAL DEL PLATA | 0,179 | 0,160 | -10,6 | -8,6 | -44,3 |
| SIDERAR | 2,860 | 2,840 | -0,7 | 10,5 | -30,2 |
| SIDERCA | 1,990 | 1,900 | -4,5 | 2,2 | -9,5 |
| BANCO FRANCES | 7,200 | 7,200 | 0,0 | 11,6 | -6,0 |
| BANCO GALICIA | 4,050 | 3,970 | -2,0 | 6,4 | -20,1 |
| INDUPA | 0,705 | 0,700 | -0,7 | 5,3 | -18,6 |
| IRSA | 2,580 | 2,540 | -1,6 | 3,3 | -21,6 |
| MOLINOS | 1,930 | 1,850 | -4,1 | 8,2 | -24,8 |
| PC HOLDINGS | 1,700 | 1,650 | -2,9 | 4,4 | 0,0 |
| RENAULT | 0,690 | 0,650 | -5,8 | 1,6 | -40,9 |
| TELEFONICA | 3,580 | 3,600 | 0,6 | 9,1 | 17,3 |
| TELECOM | 5,770 | 5,630 | -2,4 | 14,0 | -16,8 |
| T. DE GAS DEL SUR | 1,610 | 1,600 | -0,6 | 3,2 | -11,8 |
| INDICE MERVAL | 501,370 | 490,070 | -2,3 | 5,6 | -11,0 |
| INDICE GENERAL | 19.844,680 | 19.608,080 | -1,2 | 3,6 | -7,6 |

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## TASAS

| | VIERNES 02/06 | | VIERNES 09/06 | |
|---|---|---|---|---|
| | en $ | en u$s | en $ | en u$s |
| | % anual | | % anual | |
| PLAZO FIJO A 30 DIAS | 8,2 | 7,0 | 7,4 | 6,8 |
| PLAZO FIJO A 60 DIAS | 8,8 | 7,2 | 8,4 | 6,7 |
| CAJA DE AHORRO | 2,8 | 2,9 | 2,8 | 2,9 |
| CALL MONEY | 7,7 | 7,3 | 7,5 | 7,0 |

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

*Fuente:* Banco Central.

## ME JUEGO

**ENRIQUE CERDA OMISTE** jefe de investigaciones de Rabello Sociedad de Bolsa

**Estados Unidos.**
El mercado argentino, así como el resto de la región, acompaña la evolución de la economía estadounidense. Si los indicadores en los Estados Unidos permiten avizorar un enfriamiento de la economía, es muy posible que veamos una mejora de los títulos públicos y las acciones. Es así porque ello indicaría que la Reserva Federal (banca central estadounidense) no subirá la tasa de interés, lo que sin dudas favorecería a los mercados emergentes. En este marco, las posibilidades de la economía argentina mejoran y, si se da el despegue, los inversores volverán a apostar por los activos del país.

**Expectativas.**
El Gobierno basó su estrategia en cumplir con las metas fiscales. En ese sentido, el anuncio de un nuevo ajuste en los gastos mejoró las expectativas de los financistas. Desde el punto de vista de los inversores, el hecho de que la Argentina tenga que buscar menos dinero para financiar su déficit es una buena noticia. Ya no se percibe el mismo temor que hace un par de semanas, cuando los activos se deterioraban fuertemente. Ahora, la mirada de los inversores está puesta en las posibilidades de crecimiento de la economía.

**Reactivación.**
Más allá del ajuste y de lo que suceda con la tasa internacional, es necesario que se dé una ola de inversiones. Ya existen algunos proyectos que pueden llegar a ser reactivantes en el corto plazo, como los que se anuncian en el sector de las telecomunicaciones. De todas maneras, creo que la recuperación económica se dará en forma gradual. Será distinto a otras oportunidades, cuando la economía salió de un ciclo recesivo con un fuerte empuje. En este sentido, el ajuste es un paliativo para que no continúe deteriorándose la economía, pero no resuelve la cuestión de fondo. Habrá reactivación siempre y cuando lleguen las inversiones y la tasa internacional no siga aumentando.

**Recomendación.**
El pequeño inversor que pueda inmovilizar ahorros durante un largo plazo puede optar por los títulos públicos, que muestran rendimientos muy interesantes. En cambio, para el corto plazo, recomiendo los fondos comunes de inversión de plazo fijo.

## INFLACION

(EN PORCENTAJE)

| | |
|---|---|
| JUNIO 1999 | 0,0 |
| JULIO | 0,2 |
| AGOSTO | -0,4 |
| SEPTIEMBRE | -0,2 |
| OCTUBRE | 0,0 |
| NOVIEMBRE | -0,3 |
| DICIEMBRE | -0,1 |
| ENERO 2000 | 0,8 |
| FEBRERO | 0,0 |
| MARZO | -0,5 |
| ABRIL | -0,1 |
| MAYO | -0,4 |
| ULTIMOS 12 MESES: | -1,0 |

## DEPOSITOS

SALDOS AL 02/06 –EN MILLONES–

| | EN $ | EN U$S |
|---|---|---|
| CUENTA CORRIENTE | 12.059 | 706 |
| CAJA DE AHORRO | 8.054 | 5.436 |
| PLAZO FIJO | 13.052 | 41.903 |
| TOTAL $ + U$S | 81.210 | |

*Fuente:* Banco Central.

## RESERVAS

SALDOS AL 06/06 –EN MILLONES–

| | EN U$S |
|---|---|
| ORO Y DIVISAS | 25.041 |
| TITULOS | 1.522 |
| TOTAL RESERVAS BCRA | 26.563 |

VIETNAM BUSCA ADAPTARSE AL MUNDO

# Una dura transformación

POR RAÚL DELLATORRE

Diariamente, cientos de desocupados se sientan en las esquinas de Hanoi, con sus herramientas de trabajo a cuestas, a la espera de que alguien los contrate para la jornada. La escena, que no es extraña a lo que suele verse en muchas ciudades latinoamericanas asediadas por el neoliberalismo, ahora se ha hecho común en un país como Vietnam, que busca adaptar su modelo comunista –para muchos, más apreciable como un capitalismo de Estado– a las nuevas condiciones de la globalización.

El plan recientemente adoptado por el gobierno de Hanoi de reducir de 5000 a 2000 el número de empresas estatales en los próximos tres años ha agravado el cuadro de desempleo de esa nación asiática. En forma paralela, se busca alentar el ingreso de inversión extranjera para tratar de recuperar una economía que ya no puede esperar que su aparato estatal funcione como motor. La Asamblea Nacional de Vietnam (parlamento) acaba de aprobar nuevas normativas para sus leyes de inversión con vistas a atraer al capital extranjero, que entrarán en vigencia a partir del 1º de julio.

Algunas de las normas centrales del nuevo cuerpo legal se refieren a la protección de los inversores y de sus intereses inmobiliarios y legales, al balance de divisas extranjeras, aperturas de cuentas bancarias y a trasferencias por pérdidas empresariales. La nueva normativa también se refiere a incentivos fiscales que establecen retenciones impositivas sobre beneficios locales repatriados más bajos a los actuales. También se considera la posibilidad de acudir a las leyes internacionales en casos que la nueva normativa no contemple.

La Ley de Inversiones Extranjeras fue promulgada en 1987 y revisada en tres ocasiones, en 1990, 1992 y 1999, a medida que el país comunista abría su economía a los capitales foráneos. Según indicó el ministro de Planificación e Inversión, Tran Xua Gia, las solicitudes de permisos de inversión por parte de empresarios extranjeros bajó en 1999 un 59 por ciento con respecto al año anterior, debido a la crisis financiera y a la competitividad de otras naciones de la región. Ahora, frente al nuevo panorama que abre el inminente ingreso de China a la Organización Mundial de Comercio, nuevos nubarrones amenazan el cielo de Vietnam.

Mientras tanto, la población parece seguir ajena a estos acontecimientos vinculados a las relaciones comerciales internacionales, pero que tienen directa incidencia sobre la economía local. El estado de las negociaciones comerciales con Estados Unidos o el retorno de sus vecinos del Sudeste Asiático a la senda de la recuperación económica tampoco parecen importar. Sin embargo, los efectos se reflejan en las multitudes buscando un empleo, aunque sea, para el día. C

## TITULOS PUBLICOS

| | PRECIO | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 02/06 | Viernes 09/06 | Semanal | Mensual | Anual |
| BOCON I EN PESOS | 132,000 | 133,500 | 1,1 | 1,6 | 6,9 |
| BOCON I EN DOLARES | 131,500 | 132,500 | 0,8 | 1,5 | 5,2 |
| BOCON II EN PESOS | 111,500 | 112,400 | 0,8 | 1,8 | 6,2 |
| BOCON II EN DOLARES | 129,750 | 129,400 | -0,3 | 1,5 | 5,1 |
| **BONOS GLOBALES EN DOLARES** | | | | | |
| SERIE 2017 | 94,800 | 93,700 | -1,2 | 3,1 | -4,8 |
| SERIE 2027 | 81,750 | 79,000 | -3,4 | 0,6 | -10,4 |
| **BRADY EN DOLARES** | | | | | |
| DESCUENTO | 84,750 | 82,625 | -2,5 | -1,6 | 4,6 |
| PAR | 68,625 | 67,375 | -1,8 | 0,8 | 2,1 |
| FRB | 92,250 | 92,000 | -0,3 | 0,8 | 1,1 |

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

CAMBIOS EN EL BANCO NACION

# Cómo financiarse con campos ajenos

La entidad aumentaría sus recursos emitiendo letras hipotecarias. Los productores temen una ejecución en masa de sus deudas.

Gustavo Mujica

POR ALDO GARZON

En el futuro, el Banco Nación dejaría de ser el paño de lágrimas de los productores agropecuarios. La razón es muy simple: si se aprueba la modificación del artículo 29 de la Carta Orgánica de esa institución, los deudores del sector ya no tendrían enfrente a un banco benevolente y siempre dispuesto a extender los plazos, sino a implacables acreedores repartidos por todo el mundo, dispuestos a exigir la pronta redención de las hipotecas o el remate de sus campos.

Pero el problema admite por lo menos dos enfoques. Porque si para los productores es un riesgo que los títulos de sus deudas estén en otras manos, para el banco, en cambio, no existen muchas alternativas para aumentar su financiamiento. El cual, por otra parte, servirá para poder seguir sosteniendo con créditos al sector agropecuario.

La clave de esto que ya amenaza con convertirse en una polémica de grandes proporciones en el Congreso es la redacción del artículo 4to. de la nueva Carta Orgánica del banco, que modifica (o, en todo caso, confirma) el artículo 29 de la anterior. Este, que data de 1946, faculta al Nación a seguir los mismos procedimientos fijados para el Banco Nacional de Desarrollo y el Banco Hipotecario Nacional en relación con la emisión de letras respaldadas por hipotecas.

De esta manera, el Nación podría fondearse en los mercados de aquí o del exterior con letras cuya garantía, en definitiva, serían los campos hipotecados. El diputado Humberto Volando, del Frepaso cordobés, estima que el Nación es el tenedor de unas 70 o 75 mil hipotecas sobre 12 millones de hectáreas, y que la mitad de los deudores son pequeños o medianos productores que arrastran desde hace tiempo dificultades para pagar.

**Deudores:** El Nación es tenedor de hipotecas sobre 12 millones de hectáreas, y la mitad de los deudores son pequeños o medianos productores.

El Banade ya no existe y el Hipotecario es actualmente una institución privada. Debe ser por eso que ahora hace falta una mención explícita a la facultad del Nación para emitir letras hipotecarias. A pesar de que la norma existe desde 1946, no hay indicios de que se haya aplicado en el pasado. Su efectiva ejecución podría, por otra parte, derivar en una serie de recursos a la Justicia.

Para Volando, que reconoce la necesidad de financiamiento del Banco Nación, el mayor problema es que las letras que se proponen son endosables. Repartidas entre muchos tenedores, no constituirían un riesgo, "pero como se pueden endosar, puede suceder que la deuda se concentre en pocas manos y un día aparezcan dos o tres señores pidiendo el remate de los campos. Yo no quiero desfinanciar al banco, pero no puedo aceptar que les corten la cabeza a los productores", dice el diputado cordobés.

Esta semana podría continuar en la Cámara baja el debate sobre la nueva Carta Orgánica del Nación, trabado, precisamente, por el cuestionado artículo 29. Hay tres posibilidades: admitir el texto propuesto por el banco (Volando cree que eso no sucederá), excluir de las letras a los pequeños y medianos productores –ya sea tomando como patrón el monto de sus deudas o una cantidad determinada de hectáreas– o admitir la operatoria sólo a través de un fondo fiduciario.

Si se aprueba esta última alternativa, el Nación se haría cargo del fondo fiduciario y sería, en último término, el que respondiera a un acoso de los acreedores. Pero, además, los acreedores ya no podrían exigir la redención de las hipotecas a cada deudor en particular, sino que deberían hacerlo con todos. Sería, entonces, otra forma de que el Nación siguiera funcionando como un paraguas ante la lluvia negra del mercado. C

## Agro POSTAS

■ Con ritmo lento, prosigue la cosecha de **porotos** en Salta y Jujuy. Aunque los rendimientos, de entre 1200 y 1400 kilos por hectárea, se consideran satisfactorios, se observaron granos dañados por las adversas condiciones ambientales durante su desarrollo.

■ El gobierno estadounidense aprobó la apertura de su mercado a las exportaciones de **cítricos** del Noroeste Argentino (NOA), después de varios años de negociaciones bilaterales y a pesar de la fuerte oposición de los agricultores de California.

# E-CASH de lectores

**EJERCICIO**

Señor Alfredo Zaiat:

Le mando una sugerencia que tal vez sea desafiante para usted y seguramente esclarecedora para los lectores. Como continuación de su nota "Obediencia fiscal", escriba otra imaginando qué pasaría si el Gobierno, mediante un "decreto ómnibus", estableciera que la renta financiera pague ganancia, subiera nuevamente los aportes patronales, presionara a fondo a las empresas que no pagan sus cánones, y suprimiera todas las trabas que impiden la persecución efectiva de los evasores a Bienes Personales (muchos de los cuales son de ingresos medio-bajos). Mi inquietud apunta a entender si todas estas demandas son posibles de cumplir o son un mero ejercicio académico de quienes no tienen la responsabilidad de gobernar.

Eduardo H. Lilintal
CI: 6.464.123

*Nota del editor:* Eduardo, ¿vos, qué pensás? El famoso teorema de Baglini (Raúl, diputado radical) dice que a medida que un partido político o una alianza se acerca al gobierno se van licuando sus propuestas. Este triste postulado posibilista, seguido con fervor por los políticos de turno, condiciona cualquier estrategia alternativa. Esas medidas que vos mencionás no son ejercicios académicos. O en todo caso son tan ejercicios académicos como que la baja de salarios va a permitir el desarrollo económico. Es cuestión de elegir qué ejercicio se quiere aplicar.

**Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.**

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

# Test del progresista

*"¿Qué somos? Somos liberales, somos desarrollistas y somos socialistas. Y una combinación de las tres cosas. Liberales porque creemos en la competencia y en la igualdad de oportunidades. Desarrollistas porque vemos la necesidad de recapitalizar el país, de aumentar la tasa de inversión y de que haya un empresariado moderno que no viva de subsidios. Y somos socialistas porque creemos que éste es un país fragmentado y que necesitamos una cultura de naturaleza socialdemócrata para restablecer un ideal de igualdad de oportunidades."* (Pablo Gerchunoff, **Página/12**, 28 de enero de 2000).

Esta curiosa autodefinición del equipo económico despertó la inquietud de saber cuál es el contenido progresista de las iniciativas que han impulsado desde que asumieron el manejo del Palacio de Hacienda. Lamentablemente, después de esperar una respuesta un par de semanas, a través de su secretaria, Gerchunoff rechazó el convite de someterse al test del progresista. De todos modos, vale la pena intentarlo como desafío intelectual. Si quieren saber cada uno qué son, los lectores están invitados a calificar con **1** (medida progresista) o con el **0** (medida no progresista) declaraciones realizadas por el funcionario. El resultado del test al final de la nota.

■ **Ajuste fiscal**: "Es un error pensar que por la baja de salarios públicos va a haber una menor capacidad de compra" (declaraciones radiales a Luis Majul, 7 de junio). "Cuando se adoptó esa decisión (la baja de salarios), sentí simultáneamente tristeza y tranquilidad de conciencia" (*Clarín*, 4 de junio).

■ **Acuerdo con el FMI**: "¿Quién le dijo que el FMI conoce el conjunto de nuestro plan?" (**Cash**, 2 de abril). "No le vamos a pedir compasión porque ésta no es una política impuesta por el Fondo Monetario" (**Página/12**, 4 de junio).

■ **Reforma impositiva**: "Pegamos sobre quienes tienen capacidad contributiva y no sobre el 90 por ciento de la población. Pegamos sobre sectores de clase media alta y alta" (**Página/12**, 26 de enero).

■ **Renta financiera**: "Dentro de diez años podremos abrir un debate sobre el impuesto a las Ganancias a las personas físicas sobre las rentas financieras" (**Página/12**, 26 de enero).

■ **Monopolios**: "Tenemos una política completa: aprobación de la fusión, con seguimiento permanente, junto al código de ética (en referencia a la unión Carrefour-Norte-Tía)" (**Página/12**, 6 de mayo). "Inyectar competencia para pinchar los precios inflados en los segmentos monopólicos o cuasimonopólicos" (**Página/12**, 26 de enero).

■ **Desregulación de obras sociales**: "No habrá un sistema de salud que produzca un descreme porque las prepagas se llevan a los trabajadores de mayores salarios y dejan sin protección a los de menores" (**Cash**, 2 de abril).

■ **Reforma laboral**: "No persigue la caída de salarios o la precarización del empleo" (**Página/12**, 26 de enero). "Reforma laboral es equivalente a aumento de empleos y aumentos de salarios, porque es aumento de productividad" (**Cash**, 2 de abril).

■ **Mercados**: "No vamos a hacer nada que afecte a la sociedad porque les interesa a los mercados" (**Página/12**, 4 de junio).

■ **Privatizadas**: "La rebaja de aportes patronales la trasladaron con una baja de los precios" (*Clarín*, 4 de junio). "Estamos negociando para suspender la indexación de tarifas (por inflación americana) hasta el 2002" (**Página/12**, 4 de junio).

**Resultado del test (puntos):**

**9**: Usted es miembro del equipo económico.
**8**: Usted es íntimo amigo de Machinea.
**7**: Usted es amigo de algún miembro del equipo económico.
**6**: Usted es un conocido del amigo de algún miembro del equipo económico.
**5**: Usted es un asesor de Economía que espera que a fin de mes le renueven el contrato.
**4**: Usted es familiar del conocido del amigo de algún miembro del equipo económico.
**3**: Usted es una persona que mantiene un espíritu crítico positivo hacia Machinea.
**2**: Usted es una persona que quiere creer.
**1**: Usted es un descreído pero mantiene una pequeña cuotita de esperanza.
**0**: Usted es un resentido influenciado por periodistas que no entienden nada de economía.

**¿Cómo les fue?**

# Des economías

POR JULIO NUDLER

Cuando se esperaba la designación de una figura potente al frente de la AFIP en reemplazo de Carlos Silvani, el elegido fue Héctor Rodríguez, un abogado que escogió crecer en política con su blasón de técnico. Obviamente, permanecer en el atalaya de la Secretaría Legal y Técnica de Presidencia resultaba mucho más funcional a sus planes que convertirse en el gran recaudador de gabelas de la República, función en la que hay que ejecutar políticas dictadas por otros, someterse a presiones de arriba (a quién apretar y a quién no) y exponerse a un veloz desgaste si no se junta la plata que necesita Economía para apaciguar al FMI. Razones todas que explican su resistencia a la designación. Aunque Rodríguez ocupó en las dos últimas décadas puestos significativos, nada impidió que mantuviera su bajo perfil. Encolumnado en la corriente de Jesús Rodríguez, durante el alfonsinismo condujo la Sigep (Sindicatura General de Empresas Públicas), sin destapar ninguna gran olla. Ya en el menemismo, fue asesor radical –vía senador Mazzucco– de la Comisión Bicameral de Seguimiento de las Privatizaciones (que, no por culpa de Rodríguez ciertamente, no sirvió para evitar ningún desquicio). Votada la nueva Constitución, en 1994 se convirtió en uno de los siete auditores de la parlamentaria Auditoría General de la Nación, cargo en el que respetó la nefanda regla del consenso, convenida por justicialistas y radicales para no pisarse la manguera entre ellos. Como asesor suyo en la AGN nombró a Alfonso de la Rúa, sobrino de Fernando, quizá para tener cerca de él ese estratégico apellido. Efectivamente, cuando Chupete asumió como burgomaestre en 1996, le encargó a Rodríguez armar una sindicatura para la ciudad, y al conquistar la Rosada le encomendó trabajar con Marcos Makón en reformar la Ley de Ministerios. Este es el gladiador elegido por el Gobierno para combatir la evasión y elusión impositiva, la crisis de la recaudación previsional, el contrabando, la subfacturación de importaciones y otros males, remontando el previsible fracaso de estos primeros seis meses. ■

EL BAUL DE MANUEL
POR M. FERNANDEZ LOPEZ

# Doce por ciento

Cada empleado público cobrará doce por ciento menos, para bajar el gasto público y ponerlo más cerca del ingreso público. Este, en el mejor de los casos, es el primer acto del drama. Porque nada en economía está desconectado de todo lo demás, ni nada queda estático. Sólo un cuentaporotos miope o con grandes anteojeras podría creer que el drama termina con el primer acto. Ningún economista, y menos el que llega al rango de funcionario nacional o de funcionario internacional, se maneja con un modelo simple y estático. Y no le quepan dudas de que en las reuniones de técnicos se comparan resultados de posibles medidas alternativas de política económica. ¿Cómo sigue esta historia?; o mejor: ¿cuál es la historia? Vivimos dentro de un régimen cambiario, el patrón oro, como el que tuvo el país hasta 1929, Inglaterra hasta 1931, EE.UU. hasta 1933 y los países adheridos al FMI hasta 1961. En él, la paridad cambiaria es lo último que se toca. Todos vemos las insuperables dificultades del país para exportar cosas que no sean cueros, carne o arroz. También vemos cómo nos gustan los autos importados, o colocar bonos en dólares para pagar los gastos del Estado. Si el país no exporta todo lo que necesita, ya para pagar todas sus importaciones o para remitir al exterior servicios de deuda externa y utilidades de empresas extranjeras, debe achicar su actividad económica todo lo que sea necesario hasta que las importaciones bajen al nivel de las exportaciones. El Estado, por su parte, se quedó sin instrumentos de política económica globales o de mercado, y los salarios que paga son tan bajos que cualquier peso menos que abone será un peso menos gastado en bienes vendidos por el sector privado. Mil pesos ahorrado por el Estado en sueldos, son mil pesos sustraídos a los ingresos de las empresas privadas. Son una caída en la demanda global, no acompañada por una baja en los costos de producción de las empresas. El sistema, necesariamente, se ubica en un menor nivel de actividad y de empleo. Lo cual se inscribe en el marco de la recesión más prolongada de que se tiene noticia. Si usted no es empleado público y cree que el recorte salarial no le afecta, no apelaré al cuento de Brecht, pero le pronostico que en breve plazo su empleador le invitará, como aporte a la empresa y para continuar operando su fuente de trabajo, a trabajar igual jornada por menos sueldo, o igual sueldo con jornada más larga. ■

# No se me para

En la Argentina de hoy un hombre de Estado no podría jactarse de que "a Menem le hicieron trece paros, pero a mí no me pasará". El Estado fue perdiendo capacidad de influir en la economía privada y hoy, desde el punto de vista económico, se está más cerca de una sociedad sin Estado que con él. En una sociedad con Estado ausente, el empleo se determina exclusivamente por las fuerzas privadas. Un necesitado de empleo no puede obligar a un empresario a proporcionárselo. Ello ocurrirá si luego de un cálculo el empleador halla rentable dar un puesto más de trabajo. La ecuación básica es cuánto le cuesta dar un puesto más, comparado con cuánto más espera ganar con ese nuevo empleado. Y cuánto le ingrese por ventas a las empresas es la misma cifra que la que todos decidan gastar. "Todos" son las familias en bienes de consumo final, las empresas en insumos y bienes de capital, y el exterior en bienes de producción local. Esta "demanda total" se compara con los costos u oferta "total" de las empresas, que sí o sí deben cubrirse con ingresos. Es claro que sólo donde coinciden el gasto de la comunidad con el costo de las empresas se fijará un nivel de empleo que pueda sostenerse en el tiempo, aunque sea inferior a la plena ocupación. Cualquier factor que resienta el gasto de las familias, las compras de las empresas, o las exportaciones, hace bajar la "demanda total", incrementa la desocupación y deteriora el nivel de vida de las clases media y baja. Este es el mecanismo que Keynes llamó "demanda efectiva", pero que según él mismo admitió, fue descubierto por muchos precursores, entre otros Silvio Gesell, que vivió con pasión la crisis de 1890. Se trata de una ***verdad económica fundamental***, no dependiente de las diferencias entre países o de sus etapas de desarrollo. Quesnay, aunque vivía en una monarquía absolutista, reconoció tal mecanismo. El creador de la bandera, estudioso de su obra económica, así lo tradujo: "Que no se disminuya la comodidad de las ínfimas clases de ciudadanos; porque no podrían contribuir al consumo de los géneros de primera necesidad que sólo pueden gastarse en el país; esto sin duda disminuirá la reproducción, y la renta de la Nación" (***Máximas generales del gobierno económico de un Reyno agricultor***, traducidos del francés por D. Manuel Belgrano, abogado de los Reales Consejos, y secretario del Consulado de Buenos Ayres, Madrid, 1794, Máxima XX, pág. 21). ■